

steren ved bekendtgørelse undtager statsborgere i landet uden for Fællesskabet fra bopælskravet.

#### Til § 19

I konsekvens af bestyrelsens stilling som tilsynsorgan over for direktionen foreslås, at medlemmer af bestyrelsen ikke kan være medlem af direktionen for foreningen. I tilfælde af en direktørs forfald er der imidlertid åbnet mulighed for, at et bestyrelsesmedlem midlertidigt overtager direktørhvervet. Beskikkes et bestyrelsesmedlem som direktør, kan vedkommende fortsat deltage i bestyrelsens arbejde, men den pågældende kan ikke være med til at træffe beslutninger i bestyrelsen.

#### Til § 20

Forslaget svarer til reglerne om spekulation i de finansielle love.

Efter den hidtil gældende fortolkning af spekulationsforbudet antages det, at sædvanlig formueforvaltning og porteføljepleje er tilladt. Baggrunden er, at spekulationsforbudet ikke har skullet afskære ledende medarbejdere fra at foretage investeringer med henblik på en rimelig forrentning af deres formue.

Det har i praksis vist sig vanskeligt at foretage en klar afgrænsning mellem sædvanlig formuepleje og spekulationsforretninger. Der vil være transaktioner, som klart falder ind under henholdsvis det forbudte eller det tilladte område. Der vil dog også være en række tvivlstilfælde, hvor vurderingen er vanskelig.

På den baggrund foreslås der indført en mere klar afgrænsning af forbudets anvendelsesområde ved at indføre et forbud mod spekulationsforretninger og samtidigt bemyndige Finanstilsynet til ved bekendtgørelse nærmere at afgrænse, hvilke formuedispositioner der udgør spekulationsforretninger.

I *stk. 1* fastsættes et forbud mod at udføre eller deltage i spekulationsforretninger. Forbudet omfatter de spekulationsforretninger, som beskrives i Finanstilsynets bekendtgørelse herom, jf. *stk. 3*.

Personkredsen, der omfattes af forbudet, tager udgangspunkt i den personkreds, som blev fastsat ved ændringen af lov om forsikringsvirksomhed i 1996.

Forbudet mod spekulation målrettes til den personkreds, hvor risikoen for sammenblanding af foreningens interesser med egne interesser er til stede, og et forbud derfor vil være relevant.

Det foreslås, at personer, der indtager en ledende stilling i foreningen, sidestilles med direktører, vice-direktører og underdirektører. Ved »derved ligestillede« forstår medarbejdere med direkte reference til direktionen og med et tydeligt ledelsesansvar.

Afgrænsningen af denne personkreds skal i øvrigt fortolkes i overensstemmelse med bank- og sparekasselovens § 19, stk. 5, og realkreditlovens § 18, stk. 2.

Ud over medarbejdere med et betydeligt og overordnet ledelsesansvar foreslås det, at også andre ledende medarbejdere med ansvar for fonds- eller valutafunktioner omfattes. Bestemmelsen omfatter medarbejdere med et selvstændigt ledelsesansvar. Der behøver ikke at være tale om ansvar for personaleledelse, idet også et funktionsbestemt ledelsesansvar er omfattet. Bestemmelsen omfatter både medarbejdere med ledelsesansvar for afdelinger, der har fonds- eller valutafunktioner, og medarbejdere, der i øvrigt har ledelsesansvar for sådanne funktioner, som f.eks. fonds- og valutachefer.

Bestyrelsen fastsætter efter *stk. 2* interne retningslinier for, hvilke andre personalekategorier forbudet mod spekulationsforretninger bør gælde. Medarbejdere, der har fonds- eller valutafunktioner, men som ikke har ledelsesansvar, er omfattet af bestemmelsens *stk. 2*.

Bestyrelsen fastsætter efter *stk. 2* i interne retningslinier for, hvilke andre personalekategorier forbudet mod spekulationsforretninger bør gælde. Medarbejdere, der har fonds- eller valutafunktioner, men som ikke har ledelsesansvar, er omfattet af bestemmelsens *stk. 2*. Se Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 868 af 25. november 1997 om spekulationsforretninger.

Bestemmelsen i *stk. 3* giver Finanstilsynet bemyndigelse til at afgrænse de forretninger, der er omfattet af forbudet i *stk. 1* og *2*. Bemyndigelsen skal bruges til at lave en udtømmende liste over de formuedispositioner, den af bestemmelserne omfattede personkreds ikke må udføre eller deltage i. De af listen omfattede formuedispositioner må ikke udføres, uanset hvad hensigten eller formålet hermed måtte være. Ændringer af bekendtgørelsen vil være fremadrettede.

Det er hensigten med bestemmelsen at fastslå, at ansatte i foreninger kan udøve sædvanlig formuepleje. Det har således ikke været hensigten at udvide det gældende spekulationsforbud.

Med fastlæggelsen af en sådan negativliste vil den omfattede personkreds vide, hvorvidt en disposition er lovlig eller ej, i modsætning til de tidligere regler, som har skabt en vis usikkerhed, bl.a. fordi hensigten med dispositionen spiller en væsentlig rolle for, hvorvidt der er tale om spekulation eller ej.

Negativlisten vil omfatte dispositioner, som i visse tilfælde ikke vil udgøre spekulation. Det vil derfor være nødvendigt at fastsætte visse undtagelser for de dispositioner, der efter bekendtgørelse vil være omfattet af forbudet mod spekulation. Disse undtagelser vil